

Informatienota met betrekking tot het orderuitvoeringsbeleid (best execution)

Wanneer Delen Private Bank voor uw rekening orders uitvoert met betrekking tot financiële instrumenten, zal zij alle toereikende maatregelen nemen om de optimale uitvoering ('best execution') van uw orders te bewerkstelligen. Concreet betekent dit dat de bank een beleid volgt en procedures heeft uitgewerkt om ervoor te zorgen dat zij voor haar cliënten het best mogelijke resultaat behaalt, rekening houdend met eventuele specifieke instructies, met de aard van het order, van de betrokken markt en van het betrokken financieel instrument. Op Delen Private Bank rust een inspanningsverbintenis om te zorgen voor de optimale uitvoering van orders. De Bank heeft geen resultaatsverbintenis om voor elk individueel order het best mogelijke resultaat te halen.

Deze informatienota is een samenvatting van het uitvoeringsbeleid dat de bank hanteert bij het uitvoeren van orders. De meest recente versie van deze informatienota is steeds terug te vinden op www.delen.bank en is beschikbaar in alle vestigingen van de Bank. Voor meer gedetailleerde informatie over het beleid of over de concrete uitvoering van een bepaald order kan u zich richten tot compliance@delen.bank.

Samenvatting van het uitvoeringsbeleid

De verplichting tot optimale uitvoering geldt zodra de bank orders uitvoert voor rekening van haar cliënten. Delen Private Bank komt haar best execution verplichting na door bij de uitvoering van dergelijke orders rekening te houden met een aantal factoren welke hieronder worden opgesomd. Afhankelijk van een aantal criteria, zal het gewicht dat aan elk van deze factoren wordt gegeven, verschillen. Tenslotte is de keuze voor het meest geschikte platform om een bepaald order uit te voeren afhankelijk van de platformen waarop de betrokken financiële instrumenten worden verhandeld.

Delen Private Bank is ervan overtuigd dat dit beleid de nodige waarborgen biedt om een optimale uitvoering van orders te verzekeren.

Vanzelfsprekend is het zo dat best execution enkel bewerkstelligd kan worden op basis van de informatie die beschikbaar is voor de bank op het moment van de uitvoering.

Dit beleid is van toepassing ongeacht het soort order. In dit kader wordt verduidelijkt dat de bank zowel marktorders als limietorders aanvaardt. 'Limietorders', zijn de orders waarbij een cliënt een maximumprijs opgeeft tegen dewelke hij wenst te kopen of een minimumprijs tegen dewelke hij wenst te verkopen, dit in tegenstelling tot 'marktorders' waarbij de cliënt aangeeft te willen kopen of verkopen aan de marktprijs. Een marktorder biedt de grootste kans dat het order wordt uitgevoerd, maar de prijs kan hierbij afwijken van de laatste koers. Een limietorder geeft de zekerheid dat een order niet aan een minder gunstige prijs wordt uitgevoerd dan de prijs die als limiet werd ingesteld, en biedt aldus een bescherming tegen plotse koersschommelingen. Hier staat tegenover dat een limietorder minder zekerheid biedt dat het order effectief wordt uitgevoerd; het zal niet worden uitgevoerd wanneer de vastgestelde limietprijs niet wordt gehaald tijdens de geldigheidsduur van het order.

Factoren

Tenzij de cliënt ons specifieke instructies overmaakt, worden de volgende factoren in overweging genomen:

- prijs en kosten;
- snelheid;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- omvang van het order;
- aard van het order; en
- eventueel ook andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten.

Criteria om het relatieve gewicht van deze factoren te bepalen

De bank gebruikt de volgende criteria om het relatieve gewicht van deze factoren te bepalen:

- de kenmerken van de cliënt;
- de kenmerken van het order (met inbegrip van specifieke instructies);
- de kenmerken van de financiële instrumenten die het voorwerp zijn van het order;
- de transparantie van de prijsvorming; en
- de eigen beoordeling op basis van ervaring door de medewerker.

Voor niet-professionele cliënten is de prijs de meest doorslaggevende factor. Een andere factor die, naast de prijs, eveneens belangrijk is, is de liquiditeit. Het is evenwel zo dat, voor bepaalde orders, andere factoren eveneens van belang kunnen zijn.

Uitvoeringsplatformen

Voor elk financieel instrument waarin orders worden uitgevoerd, werden in het uitvoeringsbeleid de platformen van uitvoering opgenomen die naar onze mening op een consistente manier een optimale uitvoering van orders van onze cliënten waarborgen.

De volgende types van platformen worden in overweging genomen:

- gereglementeerde markten;
- multilaterale handelsfaciliteiten;
- systematische internaliseerders; en
- een marktmaker of andere liquiditeitsverschaffer.

De Bank kan eveneens beroep doen op professionele tegenpartijen om orders van haar cliënten te laten uitvoeren. Delen Private Bank zal zelf niet systematisch orders internaliseren. Het is evenwel niet uitgesloten dat, occasioneel, orders van cliënten intern tegen elkaar afgezet worden of dat de bank zelf optreedt als tegenpartij voor een bepaald order. De cliënten worden daarvan op de hoogte gebracht via het transactieborderel.

Best execution per categorie

Algemene principes

- *Enige plaats van uitvoering*

Voor sommige financiële instrumenten bestaat er slechts één plaats van uitvoering. Wanneer een transactie in dergelijk instrument wordt uitgevoerd op deze plaats, gaat Delen Private Bank ervan uit dat ze op die manier aan haar best execution verplichting heeft voldaan.

- *Uitvoering buiten een gereglementeerde markt of MTF*

In principe zullen instrumenten die worden verhandeld op een gereglementeerde markt (of een Multilateral Trading Facility of MTF) op die markt (of MTF) worden uitgevoerd. Dit gebeurt rechtstreeks, wanneer de bank rechtstreeks toegang heeft tot de markt, of onrechtstreeks via een tegenpartij, wanneer dit niet het geval is. Het is echter ook mogelijk dat de bank transacties in een op de gereglementeerde markt (of MTF) opgenomen financiële instrumenten uitvoert buiten de markt (of MTF). Dit is bijvoorbeeld het geval wanneer de liquiditeit op de markt eerder klein is of het pakket dat op de markt zou verhandeld worden een te grote invloed kan hebben op de koers van het betrokken instrument. In dergelijk geval handelt de bank rechtstreeks met een tegenpartij.

- *Uitvoering via een derde marktpartij*

Een order kan rechtstreeks uitgevoerd worden op de markt of het kan worden doorgegeven aan een derde marktdeelnemer waarmee de bank afspraken gemaakt heeft voor het behandelen van die orders. Bij de selectie van deze partijen stelt de bank zich op als een normaal voorzichtig persoon. Ze selecteert enkel tegenpartijen waarvan ze overtuigd is ze voldoende solvabel zijn en dat ze voldoende waarborgen bieden voor een goede en correcte uitvoering van orders. De waarschijnlijkheid van uitvoering is een belangrijk criterium waar in dit kader rekening mee wordt gehouden.

Bij de keuze van marktpartijen voor het doorgeven van orders gaat de bank het orderuitvoeringsbeleid van de betrokken partij na, om te bepalen of dit beleid in overeenstemming is met de verplichting van de bank te zorgen voor een optimale uitvoering van de orders. Wanneer de bank handelt via één van de aanvaarde marktpartijen gaat ze ervan uit dat ze aan haar best execution verplichting tegenover haar cliënten voldoet.

Indien een betrokken partij zelf niet aan een best execution verplichting is onderworpen, zal Delen Private Bank trachten deze verplichting contractueel af te dwingen of zal ze aan de tegenpartij zelf specifieke uitvoeringsinstructies geven.

- *Uitvoering rechtstreeks met een tegenpartij/broker*

Bepaalde effecten die niet verhandeld worden op een gereglementeerde markt (of MTF) of waarin weinig of geen liquiditeit is, kunnen door de bank uitgevoerd worden met gespecialiseerde tegenpartijen/brokers die een bepaalde expertise hebben in een soort van effect.

Bij de selectie van deze partijen stelt de bank zich op als een normaal voorzichtig persoon. Ze selecteert enkel tegenpartijen waarvan ze overtuigd is dat ze voldoende waarborgen bieden voor een goede en correcte uitvoering van orders.

- *Vermogensbeheer*

In het kader van vermogensbeheer voert de bank orders uit (of geeft de bank orders door aan een professionele tegenpartij) in naam en voor rekening van de cliënten in beheer. Het gaat hier dikwijls over grote pakketten orders. Deze worden uitgevoerd rekening houdend met een aantal factoren, waaronder prijs, kosten en waarschijnlijkheid van uitvoering. Dergelijke grote orders worden vaak gespreid uitgevoerd. De stukken worden gekocht in naam en voor rekening van een pool van cliënten, toewijzing aan de individuele cliënten in beheer gebeurt doorgaans wanneer het totale pakket werd uitgevoerd en vindt plaats aan de gemiddelde prijs van de uitvoering.

Uitvoering per soort instrument

- *Aandelen/certificaten van aandelen/rechten*

1. Aandelen die verhandeld worden op een gereguleerde markt

Aangezien Delen Private Bank geen rechtstreekse toegang heeft tot gereguleerde markten, zal zij al haar orders doorgeven via een tegenpartij die wel lid is van die specifieke markt.. De bank werkt hiervoor met een aantal aanvaarde tegenpartijen. Zij voeren de orders uit overeenkomstig hun respectievelijke Best Execution criteria, die door de bank gecontroleerd werden.

2. Aandelen die niet worden verhandeld op een gereguleerde markt

Aandelen die niet op een gereguleerde markt verhandeld worden (bijvoorbeeld de vroegere "openbare veiling") worden steeds doorgegeven aan een aanvaarde tegenpartij.

- *Obligaties, geldmarktinstrumenten (commercial paper, schatkistcertificaten, etc.); Opties; Futures; beursgenoteerde fondsen (ETF) en trackers*

Ook voor alle orders in obligaties en geldmarktinstrumenten, opties, Futures, beursgenoteerde fondsen en trackers werkt de bank met een vast aantal aanvaarde tegenpartijen. De bank zal een aantal tegenpartijen (via Bloomberg) bevragen via RFQ (Request For Quote). De selectie van de te bevragen tegenpartijen zal gebeuren op basis van de prijs, het volume en de ervaring van de medewerker. Binnen de RFQ zal het order toegewezen worden aan de tegenpartij die de beste prijs biedt.

- *Deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging (niet beursgenoteerde fondsen)*

Aangezien ICB's steeds verhandeld worden aan de officiële Netto Inventaris Waarde (NIW), kiest de bank voor een vaste tegenpartij per fonds. Deze tegenpartij wordt gekozen op basis van efficiëntie van uitvoering en afwikkeling.

Verwerking van orders

Delen Private Bank voert orders die zij ontvangt van haar cliënten onmiddellijk uit en voert vergelijkbare orders uit in volgorde van ontvangst ervan, tenzij de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of tenzij in het belang van de cliënt anders moet worden gehandeld. Orders die via verschillende kanalen binnenkomen worden niet beschouwd als vergelijkbare orders.

Delen Private Bank wijst uitgevoerde orders toe aan een bepaalde cliënt op een objectieve manier en zorgt ervoor dat er geen cliënten bevoordeeld worden ten opzichte van andere cliënten.

Wanneer Delen Private Bank een order van een cliënt samenvoegt met een transactie voor eigen rekening en het samengevoegde order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd, geeft zij de cliënt bij de toewijzing van de desbetreffende handelstransactie voorrang op de bank, tenzij ze kan aantonen dat zonder haar deelname het order niet aan dezelfde gunstige voorwaarden uitgevoerd zou zijn.

Wanneer een order van een cliënt samen met een order van een andere cliënt of met een transactie voor eigen rekening wordt uitgevoerd, kan deze samenvoeging voor de cliënt nadelig uitpakken.

Uitzonderingen

- *Specifieke instructies*

Indien een cliënt specifieke instructies geeft aan de bank om zijn order uit te voeren, voert de bank het order uit overeenkomstig deze instructies. Een specifieke instructie is zowel mogelijk met betrekking tot het volledige order als met betrekking tot een deel ervan.

De instructie kan gegeven worden betreffende volgende aspecten:

- De **limietprijs** en de **geldigheidsduur** van het order
- De **tegenpartij** aan wie het order ter uitvoering wordt doorgegeven.
- De **markt** waarop het order wordt uitgevoerd.
- De **timing** voor de uitvoering van het order.
- Het maximum percentage van het **volume**.

Door de loutere uitvoering volgens deze instructie wordt de bank geacht te voldoen aan haar verplichting tot optimale uitvoering van transacties met betrekking tot dat deel van het order. Voor alle andere aspecten zal de best execution policy worden gevolgd. Wanneer evenwel een specifieke instructie wordt gegeven met betrekking tot de tegenpartij aan wie het order ter uitvoering wordt doorgegeven, wordt dit beschouwd als een specifieke instructie met betrekking tot het volledige order. Via Delen OnLine of de Delen App kunnen enkel specifieke instructies met betrekking tot de limietprijs en de geldigheidsduur van het order ingegeven worden. Voor andere specifieke instructies dient steeds contact te worden opgenomen met een medewerker van de bank.

De cliënt geeft specifieke instructies altijd op zijn/haar verantwoordelijkheid. Een specifieke instructie kan de bank beletten het door haar vastgestelde orderuitvoeringsbeleid te volgen. Delen Private Bank wil een correcte uitvoering geven aan deze uitzondering en zal er op geen enkele manier naar streven om specifieke instructies 'op te leggen' die als gevolg hebben dat best execution de facto wordt verhinderd.

- *Gebruik andere handelsplatformen / tegenpartijen*

In bepaalde omstandigheden kan van het beleid inzake orderuitvoering worden afgeweken en kan een andere plaats van uitvoering/tegenpartij worden verkozen dan diegene voorzien in dit beleid of opgenomen op de lijst van tegenpartijen. Zo bijvoorbeeld wanneer een cliënt wil handelen in een eerder ongebruikelijk financieel instrument, wanneer voor een bepaald financieel instrument zou blijken dat het beleid mogelijkwijze geen optimale uitvoering zal garanderen wanneer de totale tegenprestatie in overweging wordt genomen, of wanneer andere omstandigheden een afwijking van het beleid verantwoorden. In dergelijke gevallen zal er echter steeds over gewaakt worden dat aan de verplichting tot optimale uitvoering die op de bank rust, voldaan wordt, ook al wordt het order niet uitgevoerd overeenkomstig dit beleid.

- *Overmacht*

In het geval dat bepaalde systemen niet, of niet naar behoren werken (bijvoorbeeld een storing in het systeem dat de toegang tot een gereguleerde markt verzekert) zullen de regels zoals bepaald in dit beleid niet altijd gevolgd kunnen worden. In deze gevallen zal de bank wel proberen om de beste oplossing voor de klant na te streven.

Controle

De Bank controleert of orders worden uitgevoerd overeenkomstig dit beleid en of haar gekozen strategie beantwoordt aan haar verplichting om toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen bij het uitvoeren van orders voor cliënten.

Ook het beleid zelf wordt periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast.

De meest recente versie van deze informatienota is steeds te vinden op www.delen.bank.

Toestemming

Overeenkomstig de relevante regelgeving is Delen Private Bank verplicht uw toestemming te vragen met het beleid inzake orderuitvoering. Wanneer u bij onze bank een order uitvoert wordt u geacht in te stemmen met dit orderuitvoeringsbeleid

November 2023